

AR18

NORMICK

NORMICK PERRON INC.
ANNUAL REPORT

YEAR ENDED MAY 31 1974



NORMICK PERRON INC.

Parent and management company

Head Office:

La Sarre (Abitibi), Québec

J. H. NORMICK INC.

Plywood manufacturing plant, sawmill, planing mill and drying kilns at La Sarre, Québec.

COCHRANE ENTERPRISES LIMITED

Plywood manufacturing plant at Cochrane, Ontario. Sawmill, planing mill and drying kilns under construction at Cochrane, Ontario.

J. E. THERRIEN INC.

Sawmill, planing mill and drying kilns at Amos, Québec.

CAMILLE RICHARD INC.

Sawmill and planing mill at Beattyville, Québec.

AUDITORS:

Riddell, Stead & Co.
Montréal, Québec

BANKERS:

The Royal Bank of Canada
Canadian Imperial Bank of Commerce
Bank Canadian National

TRUSTEE:

Royal Trust Company
Montréal, Québec

TRANSFER AGENT & REGISTRAR:

General Trust of Canada
Montréal, Québec

COMMON SHARES:

Toronto Stock Exchange
Montreal Stock Exchange

BOARD OF DIRECTORS:

*Michel Perron	<i>President and Managing Director</i>
*Jean Perron	<i>Executive Vice-President</i>
*Normand Perron	<i>Vice-President, Treasurer and Assistant Secretary</i>
*Marc Lavigne	<i>Secretary</i>
Albert Boisvert	
J. E. Brookes	
Fernand Doyon	
*Gérard Gingras	
*Member of Executive Committee	

MANAGEMENT:

Raymond Thibault	<i>Manager — Manufacturing Plant manager — J. H. Normick Inc.</i>
Raymond Carrier, C.A.	<i>Controller</i>
Jean Mercier, C.A.	<i>Chief Accountant</i>
Jules Parent	<i>Sales Manager</i>
Fred Burrows, R.P.F.	<i>Manager — Woodlands</i>
Normand Biron, Eng.	<i>Manager — Engineering</i>
Fernand Lacroix	<i>Plant manager — Cochrane Enterprises Limited</i>
Géraud Lejeune	<i>Plant manager — J. E. Therrien Inc.</i>
Yves Richard, C.G.A.	<i>Plant manager — Camille Richard Inc.</i>

**NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES**

**DIRECTORS' REPORT TO
THE SHAREHOLDERS**

Sales and Production

Sales for the 12-month period ended May 31, 1974 reached \$36,499,624, an increase of 29% over those of the previous period. There were fairly wide fluctuations in lumber prices during the year caused largely by variations in demand in the United States and Canada. On the other hand, prices for plywood and chips increased. Our production of lumber for the latter 12 months rose to 172.2 million FBM which was 43% above the former year; chips were 62% higher but plywood remained constant. In spite of lower demand for lumber, all our production was sold. Our plants are now running at full capacity with an estimated production of 220 million FBM for the current year.

Earnings

While both production and sales increased, operating profit and net earnings decreased by 5% and 12% respectively. However, earnings before depreciation and taxes did reach \$8,571,840 to May 31, 1974 compared to \$9,039,243 in 1973 and, after the two items, \$3,930,832 against \$4,478,083 for the shareholders. On the one hand, prices were lower on the average for the year and on the other hand, as everywhere else, costs of lumbering, manufacturing, energy and transportation were up more than we had anticipated. Net earnings per common share were \$0.88 compared to \$1.01 a year ago.

Dividends

The Board of directors initiated dividend payments with five cents (\$0.05) per common share on December 31, 1973. The same amount was paid on February 28, May 31 and August 30, 1974. The company paid the required taxes in order that these dividends be tax-free at time of payment. Shareholders must take these dividends into consideration under the Income Tax Act should they dispose of their shares.

Listing on Toronto and Montreal Stock Exchanges

Because certain shareholders wished to sell some of their shares, a secondary public offering was made successfully in September 1973 and the common shares were listed on the Toronto Stock Exchange and the Montreal Stock Exchange. This was an important event in the history of the company.

Development

In January 1974, our decision to build in Cochrane, Ontario, a modern sawmill with drying kilns and planing mill was announced. Construction is progressing satisfactorily. Woods operations will start next winter and production towards the end of the spring of 1975. According to present calculations, the cost of this project will exceed \$5 million. A DREE grant of \$1,400,000 was obtained to assist with the financing. Estimated eventual capacity is 60 million FBM, plus chips and saw-dust which bring a valued contribution to earnings.

In order to pay for the cost of these new assets and to refinance existing long-term debt without affecting working capital, the company negotiated some months ago with Prudential Insurance Company of America a \$9,000,000 15-year loan at 10%. It was agreed to close this transaction during the next few months.

The schedules of figures in the center-fold show that the company used most of its earnings in the last six years to develop the enterprise either by enlarging and modernizing its own plants or by acquiring similar modern plants in the region. This policy has proved to be profitable.

Management and employees

It was necessary at the same time to widen management at all levels. The group now includes a number of senior officers with very satisfactory qualifications and experience. Many hold university degrees, some

specialized in our own sphere of activity. Throughout the parent company and its subsidiaries, management is assisted by competent and devoted personnel. This explains how our 1800 employees have contributed to the undeniable success of the enterprise. We are indeed grateful to them all.

We regret to report the accidental death in March 1974 of Mr. Nolin Richard, a director of our company.

Perspectives

The tempo of home building in the United States and Canada is probably the most influential factor on lumber prices in both countries. The considerable rise in interest rates, union demands and costs of materials has pushed the price of new homes to a point which caused demand to falter. However the need for housing continues to grow and will have to be satisfied sooner or later. Governments are providing various incentives to make the

purchase of homes more accessible to potential buyers and incomes are rising. Demand is bound to improve. Meanwhile, prices fluctuate and affect profits of the forest industry.

The furniture industry, which uses large quantities of plywood is flourishing. Demand and prices of chips continue to rise.

Even if it is impossible to forecast how profitable our industry will be in the near future, the longer term is encouraging. By increasing our capacity and controlling our costs, we are endeavouring to be in a position to benefit from increased demand which is bound to develop.

On behalf of the Board,

Michel Biron.

August 30, 1974

President

Annual meeting of shareholders

The annual meeting of shareholders will be held at one o'clock in the afternoon on September 26, 1974 in LaSarre, Québec, in the hall of Centre culturel.

Riddell, Stead & Co.

CHARTERED ACCOUNTANTS 630 Dorchester Blvd. W., Montreal, P.Q. H3B 1W2

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
Normick Perron Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Normick Perron Inc. and its subsidiaries as at May 31, 1974 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at May 31, 1974 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Riddell, Stead & Co.

June 28, 1974

NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS
AND RETAINED EARNINGS
FOR THE YEAR
ENDED MAY 31, 1974

5

	1974	1973
Sales	\$36,499,624	\$28,258,772
Cost of sales	26,123,283	17,906,779
Administrative and selling expenses	1,482,158	1,087,967
Financial expenses	322,343	224,783
	<u>27,927,784</u>	<u>19,219,529</u>
Earnings before income taxes and depreciation	<u>8,571,840</u>	<u>9,039,243</u>
Depreciation	1,164,874	717,421
Loss on disposal of fixed assets	32,296	8,205
	<u>1,197,170</u>	<u>725,626</u>
Earnings before income taxes	<u>7,374,670</u>	<u>8,313,617</u>
Provision for income taxes		
— current	2,487,656	3,370,034
— deferred (Note 6)	956,182	465,500
	<u>3,443,838</u>	<u>3,835,534</u>
Net earnings (Note 9)	<u>3,930,832</u>	<u>4,478,083</u>
Retained earnings at beginning of year	5,521,662	1,565,136
	<u>9,452,494</u>	<u>6,043,219</u>
Dividends paid		
Preferred shares Series A	1,625	19,500
Preferred shares Series B	32,500	20,175
Common shares — Tax paid	666,900	360,500
Tax on creation of taxpaid undistributed surplus	89,804	65,382
Write-off of goodwill	—	100,000
Adjustment of prior years' deferred income taxes	—	(44,000)
	<u>790,829</u>	<u>521,557</u>
Retained earnings at end of year	<u>\$ 8,661,665</u>	<u>\$ 5,521,662</u>
Fully diluted earnings per share (Note 9)	\$0.88	\$1.01

**NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES**

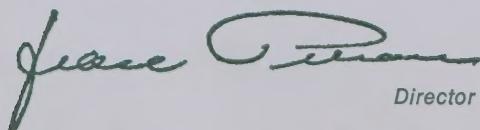
(INCORPORATED UNDER
THE QUEBEC COMPANIES ACT)

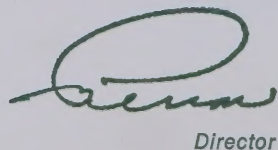
**CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT MAY 31, 1974**

ASSETS

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Current assets		
Cash	\$ 821,272	\$ 462,418
Bank deposit receipts	—	3,419,890
Accounts receivable — trade	3,188,199	2,902,696
Inventories at lower of cost and market (Note 2)	5,408,670	3,846,432
Federal government grants receivable	1,354,024	381,771
Province of Quebec premium receivable	11,550	11,550
Income taxes recoverable	138,163	—
Prepaid expenses	253,903	75,291
Deferred financing charges	19,713	35,016
	<u>11,195,494</u>	<u>11,135,064</u>
Federal government grants receivable (Note 3)	<u>247,680</u>	<u>340,764</u>
Fixed assets (Note 4)	22,884,834	17,071,449
Accumulated depreciation	6,416,141	5,318,773
	<u>16,468,693</u>	<u>11,752,676</u>
Other assets		
Deferred financing and organization expenses	197,223	203,317
Deposits on purchase of equipment	40,912	130,804
Excess of cost of shares in consolidated subsidiary over net tangible assets at date of acquisition	424,493	424,493
	<u>662,628</u>	<u>758,614</u>
	<u>\$28,574,495</u>	<u>\$23,987,118</u>

Signed on behalf of the board:


Director


Director

LIABILITIES

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Current liabilities		
Bank loans secured	\$ 3,985,000	\$ —
Amount payable on acquisition price of a subsidiary	—	2,950,000
Accounts payable and accrued charges	4,393,397	2,769,948
Accrued interest payable on debentures	31,201	33,146
Income taxes payable	—	2,548,600
Current maturity on long-term debt (Note 5)	428,933	446,137
	<u>8,838,531</u>	<u>8,747,831</u>
 Long-term debt (Note 5)	 <u>2,660,209</u>	 <u>3,088,885</u>
 Deferred income taxes (Note 6)	 <u>3,791,000</u>	 <u>2,436,818</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock (Note 7)		
Preferred shares — Series A	—	100,000
— Series B	450,000	500,000
Common shares	2,434,260	2,299,260
Deferred shares	—	35,000
 Contributed surplus (Note 8)	 1,738,830	 1,257,662
 Retained earnings	 8,661,665	 5,521,662
	<u>13,284,755</u>	<u>9,713,584</u>
	<u>\$28,574,495</u>	<u>\$23,987,118</u>

**NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES**

**CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND
APPLICATION OF FUNDS
FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 1974**

	1974	1973
Source of funds		
Net earnings	\$3,930,832	\$4,478,083
Charges not requiring an outlay of funds		
Depreciation	1,164,874	717,421
Increase in deferred income taxes	956,182	465,500
Amortization of financing expenses	36,094	18,744
Amortization of organization expenses	—	27,684
Funds from operations	6,087,982	5,707,432
Other sources		
Government grants on investments in fixed assets	879,169	194,984
Decrease in long-term portion	93,084	317,641
	972,253	512,625
Disposal of fixed assets at cost	119,097	46,695
Accumulated depreciation	67,507	31,490
	51,590	15,205
Decrease (increase) of deposits on purchase of equipment	89,892	(130,804)
Working capital of subsidiaries acquired		
J. E. Therrien Inc.	—	1,652,143
Camille Richard Inc.	—	306,615
Issue of preferred shares	—	500,000
	89,892	2,327,954
Total other sources	1,113,735	2,855,784
	7,201,717	8,563,216
Application of funds		
Expenditures on fixed assets	5,932,482	1,457,652
Dividends on common and deferred shares	666,900	360,500
Tax on creation of taxpaid undistributed surplus	89,804	65,382
Dividends on preferred shares	34,125	39,675
Decrease in long-term debt	428,676	222,151
Redemption of preferred shares	50,000	—
Increase in organization expenses	30,000	—
Acquisition price of subsidiaries		
J. E. Therrien Inc.	—	3,000,000
Camille Richard Inc.	—	3,000,000
Decrease in bank loans — secured by grants	—	360,000
Decrease in non-interest-bearing note	—	34,866
	7,231,987	8,540,226
Increase (decrease) in working capital	(30,270)	22,990
Working capital at beginning of year	2,387,233	2,364,243
Working capital at end of year	2,356,963	2,387,233

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AS AT MAY 31, 1974

1. BASIS OF CONSOLIDATION

The following wholly-owned companies are included in the consolidated balance sheet and consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year ended May 31, 1974: J. H. Normick Inc., Cochrane Enterprises Limited, J. E. Therrien Inc., Camille Richard Inc.

The comparative figures for the year ended May 31, 1973, include the results of operations from date of acquisitions of J. E. Therrien Inc. for 9 months and Camille Richard Inc. for 1 month.

During the year three inactive wholly-owned companies were liquidated.

2. INVENTORIES

	1974	1973
Logs	\$1,559,154	\$1,980,541
Lumber	1,905,579	773,766
Veneer and plywood	219,570	211,205
Spare parts and supplies	1,426,287	880,920
Wood chips	298,080	—
	<u>\$5,408,670</u>	<u>\$3,846,432</u>

3. FEDERAL GOVERNMENT GRANTS RECEIVABLE

In accordance with the provisions of the Regional Development Incentives Act, \$72,680 and \$175,000 will be paid to subsidiaries in 1976 and 1978 respectively.

4. FIXED ASSETS

	Cost	Accumulated depreciation	Net book value
Land and land improvements	\$ 687,364	\$ 15,624	\$ 671,740
Buildings	6,398,569	1,194,306	5,204,263
Machinery and equipment	15,015,334	4,975,451	10,039,883
Timber limits	131,910	—	131,910
Other	651,657	230,760	420,897
	<u>\$22,884,834</u>	<u>\$6,416,141</u>	<u>\$16,468,693</u>

Fixed assets are being depreciated at the following rates: 5% on buildings, 10% on machinery and equipment, 15-20% on automotive equipment, all on the diminishing balance method.

5. LONG-TERM DEBT

Long-term debt consists of the following:

	Amount outstanding	Current maturity	Long-term portion
Normick Perron Inc.			
a) Debenture debt	\$2,372,500	\$212,500	\$2,160,000
Camille Richard Inc.			
b) Secured loan	444,000	72,000	372,000
c) Conditional sales contracts	272,642	144,433	128,209
	<u>\$3,089,142</u>	<u>\$428,933</u>	<u>\$2,660,209</u>

a) Debenture debt

8½ % Collateral Trust Debentures, Series A	\$1,360,000
8¾ % Collateral Trust Debentures, Series B	375,000
11% Collateral Trust Debentures, Series C	637,500
	<u>2,372,500</u>
Less: Current maturity	212,500
	<u>\$2,160,000</u>

Debentures are repayable in annual instalments as follows:

Series A on May 27	\$140,000 from 1975 to 1978
	\$160,000 from 1979 to 1983
Series B on December 30	\$ 35,000 from 1974 to 1978
	\$ 40,000 from 1979 to 1983
Series C on February 23	\$ 37,500 in 1975 and 1976
	\$ 52,500 from 1977 to 1981
	\$ 60,000 from 1982 to 1986

The Trust Deed and the Supplemental Trust Deeds authorizing the issue of the Debentures provide, under certain conditions, for the issue of additional and redemption of Debentures and contain covenants covering (a) restricted payments relating to dividends (b) the percentage of bank loans to accounts receivable and inventory (c) certain acquisitions of fixed assets and the rental of property and equipment and (d) a requirement to maintain at least \$1,500,000 of consolidated working capital. The Debentures are secured by the pledge with the trustee of all shares owned by the company in the capital stock of subsidiaries and of collateral debentures of subsidiaries held by the company secured by a first charge on fixed assets and a floating charge on all other assets of the subsidiaries.

b) Secured loan

This long-term loan of Camille Richard Inc. is secured by a first mortgage bond issued under a trust deed dated March 24, 1971 and by the commercial pledge of machinery and equipment and is guaranteed by the company. This loan bears interest payable monthly at 11¼ % and principal is repayable in monthly instalments of \$6,000.

c) Conditional sales contracts

These contracts pertain to sawmill, automotive and other equipment and are repayable as follows in the year ending May 31, 1975 — \$144,433; 1976 — \$96,775; 1977 — \$31,434.

The company has entered into an agreement to refinance and increase all long-term debt in the current year.

6. DEFERRED INCOME TAXES

The continuity of the account for the year is as follows:

Balance at beginning of year	\$2,436,818
a) Deferred income taxes for the year in respect of capital cost allowance claimed in excess of depreciation	956,182
b) Provision for future tax effect resulting from difference in capital cost for accounting purposes as compared to the amount available for claiming capital cost for tax purposes on depreciable assets which qualify for federal grants	398,000
Balance at end of year	<u><u>\$3,791,000</u></u>

7. CAPITAL STOCK

Details of the share capital as at May 31, 1974 are as follows:

	<u>Authorized</u>	<u>Issued</u>	<u>Amount</u>
a) 6½% cumulative redeemable preferred shares, Series B of \$10 par value	50,000	45,000	\$ 450,000
b) Common shares without nominal or par value	6,000,000	4,446,000	\$2,434,260
a) The company is obliged to redeem these shares at par value plus accrued dividends at the rate of 5,000 shares annually.			
b) During the year common shares were issued as follows:			
120,000 common shares resulting from the conversion on September 28, 1973 of 10,000, 6½% cumulative redeemable convertible preferred shares Series A of a par value of \$100,000. The authorized number of preferred shares was then reduced from 60,000 to 50,000 shares as shown in a) above.			
420,000 common shares resulting from the conversion of 35,000 deferred shares on a 12 for 1 basis on September 28, 1973.			
			<u><u>540,000</u></u>

8. CONTRIBUTED SURPLUS

The continuity of the account is as follows:

Government grants for investments in fixed assets less provision for deferred income taxes at beginning of year	\$1,292,662
Add: Government grant accrued during the year less provision for deferred income taxes (\$398,000) for the year	481,168
	<u>1,773,830</u>
Less: Assigned consideration for 35,000 deferred shares issued in a prior year	35,000
Balance at end of year	<u><u>\$1,738,830</u></u>

9. FULLY DILUTED EARNINGS PER SHARE

The fully diluted earnings per share have been calculated using the number of shares outstanding within each of the periods after giving retroactive effect to the subdivision of the common shares on a 12 for 1 basis in 1973 and after the conversion (note 7-b) of the deferred shares and preferred shares, Series A into common shares.

10. CONTINGENCIES

Certain subsidiaries have rented equipment under leases with annual rentals for the years ending on May 31, 1975 — \$856,319; 1976 — \$829,176; 1977 — \$700,431; 1978 — \$505,047; 1979 — \$208,102.

11. CAPITAL PROJECTS

- (a) The construction of a sawmill in Cochrane will require capital expenditures of approximately \$5,200,000 during the fiscal year beginning June 1, 1974. A Federal grant of approximately \$1,401,700 has been secured toward the cost of this expansion. The subsidiary concerned had commitments for the purchase of building, machinery and equipment totaling approximately \$918,000 as at May 31, 1974. Long-term financing has been arranged (note 5) to cover the net expenditure of this project.
- (b) Some subsidiaries have commitments to purchase for \$78,000 of automotive and other equipment, in addition there are commitments to rent automotive equipment, having an estimated value of \$1,287,000, at an annual rental of \$395,000 for a period of four years.

12. PENSION FUND LIABILITY

Effective June 1, 1973 a pension plan for salaried employees other than those who are directors has been introduced. The unfunded past service liability as established on an actuarial basis amounted to approximately \$113,000 as of that date. The company will fund this amount over a period of nine years by annual payments of \$15,651.

HIGHLIGHTS ON NEXT PAGE

HIGHLIGHTS

	1971	1970	1969	Twelve months ended May 31
Production	57,000	46,500	26,400	Unit Thousand FBM
	99,000	85,500	86,000	Thousand sq. ft. — 1/4" basis
	66,000	48,000	20,000	Bone dry tons
				Chips
Sales	\$ 3,900,000	\$3,100,000	\$2,200,000	Lumber
	5,500,000	5,100,000	5,400,000	Plywood
	1,400,000	1,000,000	600,000	Chips, sawdust
	10,800,000	9,200,000	8,200,000	TOTAL
Earnings	\$ 50,280	\$ 706,323	\$ 737,640	Before taxes
	(27,890)	371,324	357,152	Income taxes
	78,170	334,999	380,488	Net earnings
	—	—	—	Dividends (ex. pref.) ¹
Fixed assets	\$ 8,769,143	\$6,453,167	\$6,050,110	At cost
	2,302,148	1,904,106	1,621,157	Depreciation
	\$ 6,466,995	\$4,549,061	\$4,428,953	
Shareholders equity ²	\$ 4,187,798	\$3,551,601	\$3,157,307	Net assets
	0.94	\$0.80	\$0.71	Net assets per share
	\$0.02	\$0.08	\$0.09	Net earnings per share
	—	—	—	Dividends per share

(1) Out of tax-paid undistributed surplus.

(2) On basis of 4,446,000 common shares now outstanding (full dilution).

POINTS SAILLANTS

Douze mois terminés le 31 mai

1974

1973

1972

Production

Unité

Bois d'œuvre

Milliers PMP

Contre-plaque

Milliers pi² — base 1/4"

Copeaux

Tonnes sèches

172,200

97,000

243,000

120,300

99,200

150,000

72,300

87,000

94,000

Ventes

Bois d'œuvre

\$21,600,000

Contre-plaque

8,700,000

Copeaux, brans de scie

6,200,000

TOTAL

36,500,000

\$16,700,000

8,400,000

3,200,000

\$ 6,700,000

5,900,000

1,900,000

14,500,000

Bénéfices

Avant impôts

\$ 7,374,670

Impôts sur le revenu

3,443,838

Bénéfice net

3,930,832

Dividendes (ex. priv.) ¹

666,990

\$ 8,313,617

3,835,534

4,478,083

360,500

\$ 2,000,654

995,292

1,005,362

—

Immobilisations

Au coût

\$22,884,834

Amortissement

6,416,141

\$17,071,449

5,318,773

\$11,752,676

\$ 9,383,324

2,833,945

\$ 6,549,379

Actionnaires ordinaires ²

Avoir net total

\$12,834,755

Avoir net par action

\$2.89

Bénéfices nets par action

\$0.88

Dividendes par action

\$0.15

\$ 9,213,584

\$2.07

\$1.01

\$0.08

\$ 5,213,474

\$1.17

\$0.23

—

(1) A même bénéfices non répartis librés d'impôts.

(2) Sur la base de 4,446,000 actions actuellement en circulation (dilution totale).

POINTS SAILLANTS À LA PAGE SUIVANTE

garanti par la compagnie. Cet emprunt porte intérêt à 11% par année, payable mensuellement. Le principal est remboursé par versements mensuels de \$6,000.

(c) Contrats de ventes conditionnelles

Ces contrats se rapportent à de l'équipement de scierie, véhicules moteurs et autre équipement et sont remboursables comme suit au cours des années se terminant le 31 mai 1975 —

\$144,433; 1976 — \$96,775; 1977 — \$31,434.

La compagnie a conclu une entente pour rembourser et augmenter la dette à long terme au cours de l'année courante.

6. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

La continuité de ce compte au cours de l'année s'établit comme suit:

Solde au début de l'année \$2,436,818

a) Impôts reportés de l'année relatifs à des allocations du coût en capital réclamées qui excèdent l'amortissement 956,182

b) Provision contre l'effet fiscal ultime qui résultera de la différence entre le coût en capital pour fins comptables et pour applications à des fins fiscales sur les immobilisations amortissables qui bénéficient d'une subvention fédérale 398,000

Solde à la fin de l'année \$3,791,000

7. CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions se compose comme suit au 31 mai 1974:

Autorisées Emises Montant

a) Actions privilégiées rachetables, 6½ % cumulatif, série B d'une valeur nominale de \$10 chacune 50,000 45,000 \$ 450,000

b) Actions ordinaires 6,000,000 4,446,000 \$2,434,260

a) La compagnie s'est engagée à racheter ces actions à la valeur nominale plus les dividendes courus à raison de 5,000 actions par année.

b) Au cours de l'année, des actions ordinaires furent émises comme suit:

120,000 actions ordinaires résultant de la conversion le

28 septembre 1973 de 10,000 actions privilégiées

rachetables convertibles, 6½ % cumulatif, série A d'une valeur nominale de \$10 chacune. Le nombre

d'actions privilégiées fut alors réduit de 60,000 à

50,000 actions, tel que mentionné en a) ci-dessus.

420,000 actions ordinaires résultant de la conversion le

28 septembre 1973 de 35,000 actions différées

\$540,000

à raison de 12 pour 1.

11. PROJET D'IMMOBILISATIONS

(a) La construction d'une scierie à Cochrane nécessitera des dépenses en capital de \$5,200,000 environ au cours de l'année financière commençant le 1er juin 1974. Une subvention fédérale d'environ \$1,401,700 a été obtenue pour défrayer une partie du coût de ce projet. La filiale s'est engagée à acheter des bâtisses, de la machinerie et de l'équipement pour une somme d'environ \$918,000 au 31 mai 1974. Le financement à long terme du coût net de ces immobilisations est déjà conclu (Note 5).

(b) Certaines filiales se sont engagées à acheter pour \$78,000 de véhicules ou autre équipement, et à louer des véhicules, annuel de \$395,000 pour une période de quatre ans.

12. PASSIF POUR RÉGIME DE RETRAITE

Effetif le 1er juin 1973, un régime de retraite pour les employés salariés, autres que ceux qui sont administrateurs, a été institué. Le coût relatif aux services passés tel qu'établi sur une base actuarielle se chiffrait à cette date à environ \$113,000. La compagnie paiera ce montant sur une période de neuf ans en effectuant des paiements annuels de \$15,651.

9. BÉNÉFICE ENTIÈREMENT DILUÉ PAR ACTION

Solde à la fin de l'année \$1,738,830

Déduire: Prix fixé pour 3,500 actions différées émises au cours d'une année antérieure 35,000

1,773,830

481,168

Ajouter: Subventions gouvernementales courues au cours de l'année moins la provision pour impôts sur le revenu reportés (\$398,000) pour l'année

\$1,292,662

Subventions gouvernementales pour dépenses en immobilisations moins la provision pour

impôts sur le revenu reportés au début de l'année

comme suit:

La continuité de ce compte au cours de l'année s'établit

8. SURPLUS D'APPORT

1. BASE DE CONSOLIDATION

Le bilan consolidé, l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'année terminée le 31 mai 1974 comprennent les filiales en propriété exclusive suivantes: J. H. Normick Inc., Cochran Enterprises Limited, J. E. Therrien Inc. et Camille Richard Inc.

De plus, les chiffres comparatifs pour l'année terminée le 31 mai 1973 comprennent les résultats d'exploitation de J. E. Therrien Inc. pour 9 mois et Camille Richard Inc. pour 1 mois.

Au cours de l'année, trois filiales en propriété exclusive qui étaient inactives furent liquidées.

2. STOCKS

	1974	1973
Billies	\$1,559,154	\$1,980,541
Bois d'œuvre	1,905,579	773,766
Bois de placage et contre-plaqué	219,570	211,205
Pièces et fournitures	1,426,287	880,920
Copeaux	298,080	—
	<u>\$5,408,670</u>	<u>\$3,846,432</u>

3. SUBVENTION À RECEVOIR DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL

Conformément aux dispositions de la Loi sur les subventions au développement régional, les filiales recevront des subventions de \$72,680 et \$175,000 respectivement en 1976 et en 1978.

4. IMMOBILISATIONS

	Coût	Amortissement accumulé	Valeur nette aux livres
Terrains et améliorations	\$ 687,364	\$ 15,624	\$ 671,740
Bâtisses	6,398,569	1,194,306	5,204,263
Machinerie et outillage	15,015,334	4,975,451	10,039,883
Concessions forestières	131,910	—	131,910
Autres	651,657	230,760	420,897
	<u>\$22,884,834</u>	<u>\$6,416,141</u>	<u>\$16,468,693</u>

La compagnie amortit les immobilisations selon la méthode de l'amortissement dégressif à taux constants comme suit: 5% pour les bâtisses, 10% pour la machinerie et l'outillage et 15 à 20% pour les véhicules.

5. DETTE À LONG TERME

Montant à payer	Tranche exigible	Partie à long terme
\$2,372,500	\$212,500	\$2,160,000
Camille Richard Inc.	444,000	372,000
a) Débiteures	72,000	
b) Emprunt garanti		
c) Contrats de ventes conditionnelles	272,642	128,209
	<u>\$3,089,142</u>	<u>\$2,660,209</u>

La dette à long terme se compose comme suit:

a) Débiteures	série A	série B	série C
Débiteures garanties par nantissement 8 1/2 %,	\$1,360,000		
Débiteures garanties par nantissement 8 3/4 %,	375,000		
Débiteures garanties par nantissement 11 %,	637,500		
	<u>2,372,500</u>	<u>212,500</u>	<u>\$2,160,000</u>

Moins: Tranche exigible

Série A le 27 mai	\$140,000 de 1975 à 1978
Série B le 30 décembre	\$160,000 de 1979 à 1983
Série C le 23 février	\$35,000 de 1974 à 1978
	\$40,000 de 1979 à 1983
	\$37,500 en 1975 et 1976
	\$52,500 de 1977 à 1981
	\$60,000 de 1982 à 1986

L'acte de fiducie et les actes de fiducie supplémentaires autorisent l'émission des débiteures pourvoient, sous certaines conditions, à l'émission de débiteures additionnelles et au rachat des débiteures et contiennent des engagements couvrant (a) des versements conditionnels quant au paiement de dividendes, (b) le pourcentage des emprunts bancaires par rapport aux comptes à recevoir et aux stocks, (c) certaines acquisitions d'immobilisations et la location de propriétés et d'outillage et (d) le maintien d'un fonds de roulement consolidé d'au moins \$1,500,000. Les débiteures sont garanties par le nantissement auprès du fiduciaire de toutes les actions du capital-actions des filiales et des débiteures collatérales des filiales que détient la compagnie et qui sont garanties par une première hypothèque sur les immeubles et une charge flottante sur tous les autres biens des filiales.

b) Emprunt garanti

Cet emprunt à long terme de Camille Richard Inc. est garanti par une obligation première hypothèque émise conformément aux termes d'un acte de fiducie daté du 24 mars 1971 et par nantissement commercial de machinerie et équipement et est

Provenance des fonds		
Bénéfices nets		
Impûations qui n'influent pas sur le fonds de roulement		
Amortissement		
Impôts sur le revenu reportés		
Amortissement des frais de financement		
Amortissement des frais d'établissement		
Fonds provenant des opérations		
Autres sources		
Subventions gouvernementales pour dépenses en immobilisations		
Diminution de la partie à long terme		
Coût des immobilisations vendues		
Amortissement accumulé		
Augmentation (diminution) des dépôts sur achat d'outillage		
Fonds de roulement des filiales acquises		
J. E. Therrien Inc.		
Camille Richard Inc.		
Emission d'actions privilégiées		
Total — autres sources		
Utilisation des fonds		
Dépenses en immobilisations		
Dividendes sur actions ordinaires et différées		
Impôt sur la création de surplus en main non réparti et libéré d'impôt		
Dividendes sur actions privilégiées		
Diminution de la dette à long terme		
Rachat d'actions privilégiées		
Frais de financement		
Prix d'acquisition des filiales		
J. E. Therrien Inc.		
Camille Richard Inc.		
Diminution des emprunts de banque garantis par subventions		
Diminution du billet sans intérêt		
Augmentation (diminution) du fonds de roulement		
Fonds de roulement au début de l'année		
Fonds de roulement à la fin de l'année		

PASSIF

	1974	1973
Passif à court terme		
Emprunts bancaires garantis	\$ 3,985,000	\$ —
Partie du prix d'acquisition d'une filiale à payer	—	2,950,000
Comptes à payer et frais courus	4,393,397	2,769,948
Intérêts courus à payer sur déventures	31,201	33,146
Impôts sur le revenu à payer	—	2,548,600
Tranche exigible de la dette à long terme (Note 5)	428,933	446,137
	<u>8,838,531</u>	<u>8,747,831</u>
Dette à long terme (Note 5)	2,660,209	3,088,885
	<u>3,791,000</u>	<u>2,436,818</u>
Impôts sur le revenu reportés (Note 6)		
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (Note 7)		
Actions privilégiées — Série A	—	100,000
— Série B	450,000	500,000
Actions ordinaires	2,434,260	2,299,260
Actions différées	—	35,000
Surplus d'apport (Note 8)	1,738,830	1,257,662
Bénéfices non répartis	8,661,665	5,521,662
	<u>13,284,755</u>	<u>9,713,584</u>
	<u>\$28,574,495</u>	<u>\$23,987,118</u>

BILAN CONSOLIDÉ
AU 31 MAI 1974

ACTIF

ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	\$ 821,272	1974
Certificats de dépôt	—	1973
Comptes à recevoir — clients	3,188,199	
Stocks, au moindre du coût et de la valeur du marché (Note 2)	5,408,670	
Subventions à recevoir du gouvernement fédéral	1,354,024	
Subvention à recevoir du gouvernement provincial	11,550	
Impôts sur le revenu recouvrable	138,163	
Frais payés d'avance	253,903	
Frais de financement reportés	19,713	
	11,195,494	
	11,135,064	
Subventions à recevoir du gouvernement fédéral (Note 3)	247,680	
Immobilisations (Note 4)	22,884,834	
Amortissement accumulé	6,416,141	
	16,468,693	
	11,752,676	
Autres éléments d'actif		
Frais de financement et d'établissement reportés	197,223	
Dépôts sur achat d'outillage	40,912	
Excédent du coût des actions d'une filiale consolidée sur les actifs corporels nets à la date d'acquisition	424,493	
	662,628	
	\$28,574,495	
	758,614	
	\$23,987,118	

Signé au nom du conseil d'administration

Administrateur

Administrateur

NORMICK PERRON INC.
ET SES FILIALES
ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
ET DES BÉNÉFICES
NON RÉPARTIS POUR L'ANNÉE
TERMINÉE LE 31 MAI 1974

Ventes	1974	1973
	\$36,499,624	\$28,258,772
Coût des marchandises vendues	26,123,283	17,906,779
Frais d'administration et de vente	1,482,158	1,087,967
Frais financiers	322,343	224,783
	27,927,784	19,219,529
Bénéfice, compte non tenu de l'amortissement et des impôts sur le revenu	8,571,840	9,039,243
Amortissement	1,164,874	717,421
Perte sur vente d'immobilisations	32,296	8,205
	1,197,170	725,626
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu	7,374,670	8,313,617
Provision pour impôts sur le revenu	2,487,656	3,370,034
— année courante	956,182	465,500
— reportés (Note 6)	3,443,838	3,835,534
Bénéfice net (Note 9)	3,930,832	4,478,083
Bénéfices non répartis au début de l'année	5,521,662	1,565,136
Dividendes payés	1,625	19,500
Actions privilégiées, série A	32,500	20,175
Actions privilégiées, série B	666,900	360,500
Actions ordinaires et différées — impôts payés	89,804	65,382
Impôt sur la création de surplus en main non réparti et libéré d'impôt	—	100,000
Montant amorti de l'achalandage	—	(44,000)
Régularisation des impôts sur le revenu reportés des années précédentes	790,829	521,557
Bénéfices non répartis à la fin de l'année	\$ 8,661,665	\$ 5,521,662
Bénéfice entièrement dilué par action (Note 9)	\$0.88	\$1.01

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires
Normick Perron Inc.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Normick Perron Inc.

et de ses filiales au 31 mai 1974 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'année terminée à

cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 mai 1974, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Riddell Stead & Cie

Le 28 juin 1974

ment et la modernisation de ses propres usines, soit par l'acquisition d'industries semblables modernes dans la région. Cette politique s'est avérée profitable.

Direction et employés

Il a fallu en même temps élargir les cadres de la direction à tous les niveaux. Le groupe comprend maintenant un nombre imposant d'officiers supérieurs qualifiés et expérimentés, préparés par des études universitaires souvent spécialisées dans notre sphère d'activité. A tous les échelons dans la société mère et les filiales, la direction est appuyée par un personnel compétent et dévoué. C'est ainsi que les quelque 1800 employés contribuent au succès indiscutable de l'entreprise. Nous leur en sommes reconnaissants.

Nous déplorons le décès accidentel en mars 1974 de monsieur Nolin Richard, administrateur de notre compagnie.

Perspectives

Le rythme de la construction domiciliaire aux Etats-Unis et au Canada a probablement plus d'influence que tout autre facteur sur les prix du bois d'œuvre dans les deux pays. Or la hausse vertigineuse du taux d'intérêt,

Assemblée annuelle des actionnaires
L'assemblée annuelle des actionnaires sera tenue à 13 heures le 26 septembre 1974 au Centre culturel à Lasarre, Québec.

les demandes des syndicats ouvriers et le coût croissant des matériaux ont tellement poussé le prix des nouveaux domiciles que la demande a fléchi. Cependant, le besoin croît continuellement et devra être satisfait un jour ou l'autre. Les autorités gouvernementales emploient divers moyens pour rendre les nouveaux logis accessibles au plus grand nombre possible. Et aussi, les revenus des personnes qui en cherchent augmentent. La demande finira par s'accroître. Dans l'intervalle, les prix fluctuent et affectent les profits de l'industrie forestière. D'autre part l'industrie du meuble qui emploie beaucoup de contreplaqué est florissante; et la demande et les prix des copeaux sont à la hausse. Même s'il est impossible de prédire à court terme combien notre industrie sera profitable, l'avenir reste encourageant. En augmentant notre production tout en surveillant nos coûts, nous nous préparons à profiter de la demande qui ne manquera pas de se rétablir.

Au nom du Conseil d'administration,
Le Président:

Le 30 août 1974

Richard Gervin.

Ventes et production

Les ventes de l'exercice terminé le 31 mai 1974 ont atteint \$36,499,624, soit une augmentation de 29% sur celles de l'année précédente. Les prix de vente du bois ont subi des fluctuations assez profondes au cours de l'année, influencées par les variations de la consommation aux Etats-Unis et au Canada. Par contre, les prix du contreplaqué et des copeaux ont augmenté. Notre production de bois d'œuvre pour les 12 mois est passée à 172.2 millions PMP, soit 43% de plus que l'exercice précédent; celle des copeaux s'est accrue de 62% tandis que le contreplaqué est demeuré stable. Malgré le ralentissement de la demande du bois d'œuvre, nous avons vendu la totalité de notre production. Nos usines fonctionnent maintenant à plein rendement de sorte que la production de l'année en cours atteindra environ 220 millions PMP.

Bénéfices

Malgré les augmentations de production et de ventes, les bénéfices d'exploitation et les bénéfices nets ont baissé de 5% et 12% respectivement. Ils se sont tout de même élevés à \$8,571,840 au 31 mai 1974 par rapport à \$9,039,243 en 1973, avant amortissement et impôts, et, déduction faite des deux postes, à \$3,930,832 comparé à \$4,478,083 pour les actionnaires. D'une part, les prix ont été moins élevés en moyenne et, d'autre part, comme partout ailleurs, les coûts de coupe, de fabrication, d'énergie et de transport ont augmenté plus que nous l'avions prévu. Les bénéfices nets par action ordinaire s'établissent à \$0.88 par rapport à \$1.01 l'année précédente.

Dividendes

Le conseil d'administration a inauguré le 31 décembre 1973 le paiement de dividendes sur les actions ordinaires à raison de cinq cents (\$0.05) chacune. Le même montant fut payé les 28 février, 31 mai et 30 août 1974. La compagnie a payé l'impôt requis afin que ces divi-

Développement

En janvier 1974, nous avons annoncé la décision de construire à Cochrane, Ontario, une scierie moderne avec séchoirs et usine de rabotage. Ce projet est en voie de réalisation. La coupe du bois commencera l'hiver prochain et la production débutera à la fin du printemps 1975. D'après les derniers calculs, le coût de ce développement dépassera \$5 millions. Dans le but d'aider cette entreprise, une somme d'environ \$1,400,000 fut accordée en vertu de la Loi sur les subventions au développement régional. La capacité prévue atteindra éventuellement 60 millions PMP de bois d'œuvre, plus les copeaux et le bran de scie qui constituent un apport important aux bénéfices.

Inscription aux Bourses de Montréal et de Toronto

Certains actionnaires désirant vendre de leurs actions de Normick Perron Inc., une offre secondaire publique fut lancée avec succès en septembre 1973 et les actions ordinaires de la compagnie sont inscrites depuis sur les Bourses de Montréal et de Toronto. C'est une étape importante dans l'histoire de l'entreprise.

En janvier 1974, nous avons annoncé la décision de construire à Cochrane, Ontario, une scierie moderne avec séchoirs et usine de rabotage. Ce projet est en voie de réalisation. La coupe du bois commencera l'hiver prochain et la production débutera à la fin du printemps 1975. D'après les derniers calculs, le coût de ce développement dépassera \$5 millions. Dans le but d'aider cette entreprise, une somme d'environ \$1,400,000 fut accordée en vertu de la Loi sur les subventions au développement régional. La capacité prévue atteindra éventuellement 60 millions PMP de bois d'œuvre, plus les copeaux et le bran de scie qui constituent un apport important aux bénéfices.

Atin de payer le coût de ces nouvelles immobilisations et de rembourser les dettes actuelles à longs termes sans grever le fonds de roulement, la compagnie a négocié il y a plusieurs mois un emprunt de \$9,000,000 à 15 ans à 10% de la Prudential Insurance Company of America. Il a été convenu d'effectuer cette transaction au cours des prochains mois. Le tableau présenté aux pages du centre de ce rapport démontre que la compagnie a employé la presque totalité de ses bénéfices aux cours des six dernières années au développement de l'entreprise soit par l'agrandisse-

NORMICK PERRON INC.
Compagnie mère et de gestion

Siège social:

La Sarre (Abitibi), Québec

J. H. NORMICK INC.

Usine de fabrication de contreplaqué, scierie, usine de
rabotage et séchoirs à La Sarre, Québec.

COCHRANE ENTREPRISES LIMITED

Usine de fabrication de contreplaqué à Cochrane, Ontario.
En voie de construction: scierie, usine de rabotage et
séchoirs à Cochrane, Ontario.

J. E. THERRIEN INC.

Scierie, usine de rabotage et séchoirs à Amos, Québec.

CAMILLE RICHARD INC.

Scierie et usine de rabotage à Beattville, Québec.

VÉRIFICATEURS:

Riddell, Stead & Cie
Montréal, Québec

BANQUIERS:

Banque Royale du Canada
Banque Canadienne Impériale de Commerce
Banque Canadienne Nationale

FIDUCIAIRE:

Compagnie Trust Royal
Montréal, Québec

AGENT DE TRANSFERT & REGISTRAIRE:

Trust Général du Canada
Montréal, Québec

ACTIONS ORDINAIRES:

Bourse de Montréal
Toronto Stock Exchange

CONSEIL D'ADMINISTRATION:

* Michel Perron
Président et directeur général
* Jean Perron
Vice-président, trésorier et
secrétaire adjoint
* Marc Lavigne
Secrétaire
* Albert Boisvert
J. E. Brookes
Fernand Doyon
* Gérard Gingras
* Membre du comité exécutif

CADRES SUPÉRIEURS:

Raymond Thibault
Directeur — fabrication
J. H. Normick Inc.
Raymond Carrier, C.A.
Contrôleur
Jean Mercier, C.A.
Chef comptable
Directeur des ventes
Fred Burrows, R.P.F.
Directeur — opérations
forestières
Normand Biron, Ing.
Directeur — Génie
Fernand Lacroix
Directeur — usine Cochrane
Enterprises Limited
Géraud Lejeune
Directeur — usine J. E.
Therrien Inc.
Yves Richard, C.G.A.
Directeur — usine Camille
Richard Inc.

NORMICK PERRON INC.
RAPPORT ANNUEL
ANNÉE TERMINÉE LE 31 MAI 1974

